

Конъюнктура рынков

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник отыгрывал динамику на сырьевых площадках, где сохранилась волатильность торгов. >>

Облигации: Продажи длинных ОФЗ вчера не встретили сопротивления. Спрос ограничивает нехватка свободной ликвидности у банков. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	238,93	-0,13
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,78	0,01
Германия-10	0,06	0,01
Испания-10	1,10	-0,01
Португалия -10	3,25	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,59	-0,01
Russia-42	4,91	0,00
Gazprom-19	3,15	0,00
Evrax-18 (6,75%)	4,01	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,23	0,00
Vimpel-22	5,22	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,47	-0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,74	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,5	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,56	-0,10
NDF 3M	9,73	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2053,4	-27,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	327,3	9,87
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,15	0,16

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Рубль в понедельник отыгрывал динамику на сырьевых площадках, где сохранилась волатильность торгов.

Рубль в понедельник отыгрывал динамику на сырьевых площадках, где нефть Brent в первой половине торгов подрастала к 52,2 долл. за барр., но затем пошла вниз (к 51,4) на фоне сообщений, что ОПЕК в сентябре нарастил поставки «черного золота». В итоге, курс национальной валюты изменялся в диапазоне 62,8-63,2 руб. за доллар. Вместе с тем, позиции доллара на мировых площадках после достижения пиковых значений последних месяцев (DXY доходил до 98) немного начали ослабевать на заявления представителей ФРС относительно факторов, влияющих на сохранение процентных ставок на низком уровне. Локальная поддержка сохранялась со стороны высокого спроса на рублевую ликвидность, в том числе с приближением налогового периода (вчера выплачивались страховые взносы – порядка 370 млрд руб.).

Сегодня с утра Brent дорожает, поднимаясь к отметке 51,8 долл. за барр., что может немного укрепить рубль, к тому же доллар продолжает постепенно уступать позиции в мире (DXY – 97,7). При этом сегодня выходит важная статистика в США (инфляция в сентябре), на которую обращает внимание ФРС, что вновь может корректировать рыночные ожидания подъема ставок в США в 2016 г., отражаясь и на позициях доллара. Вместе с тем, для рубля продолжает действовать локальный фактор поддержки в виде спроса на рубли (с учетом сегментации рынка), к тому же ЦБ вновь будет проводить депозитный аукцион на этой неделе. При этом 25 и 28 октября предстоят налоговые выплаты (НДПИ, НДС, акцизы, налог на прибыль) в общем объеме порядка 800-820 млрд руб. В этом ключе курс может удерживаться в диапазоне 62,5-63,3 руб. за доллар., в том числе при попытках нефти пробить вверх отметку в 52 долл./барр.

На рынке МБК все еще удерживаются повышенные краткосрочные ставки, хотя они вчера несколько снизились до уровне 10,56%, при этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ удерживаются в районе 2,4 трлн руб. Сегодня ЦБ вновь проведет депозитный аукцион на 7 дн. с лимитом 400 млрд руб.

/ Александр Полютов

Дорожающая с утра нефть и ослабление доллара в мире могут укрепить рубль, поддержка сохраняется со стороны локального спроса на рублевую ликвидность.



Продажи длинных ОФЗ вчера не встретили сопротивления. Спрос ограничивает нехватка свободной ликвидности у банков.

Неделя на рынке рублевых гособлигаций началась со значительного падения котировок длинных выпусков, которые в среднем подешевели на 1,5%. По итогам дня доходности на среднем участке кривой поднялись на 7-10 б.п., перейдя в диапазон 8,65-8,85%, в длину – примерно на 20 б.п. до 8,55-8,65%. При этом явных триггеров для распродаж вчера не прослеживалось: нефть и рубль оставались вблизи уровней пятницы, а локальные бонды других ЕМ продемонстрировали разнонаправленную динамику.

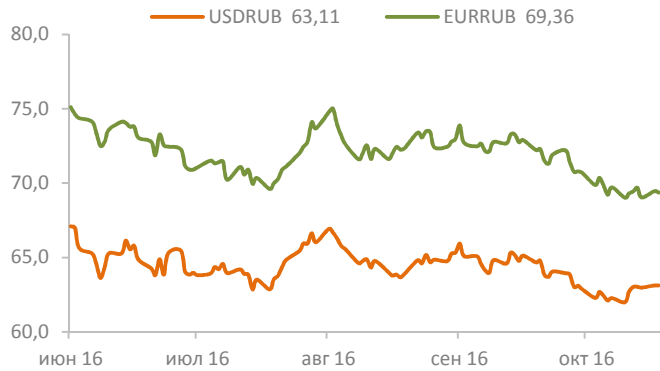
Скорее всего, давление на котировки ОФЗ оказали иностранные фонды, фиксирующие прибыль по операциям carry trade, доходность которых сейчас ограничена крепким рублем и относительной отдаленностью перспектив снижения ключевой ставки. При этом сохраняющийся дефицит ликвидности в банковской системе пока ослабляет поддержку рынка со стороны локальных участников. Падение рынка даже ускорилось после решения ЦБ провести депозитный аукцион на этой неделе, несмотря на близость налоговых выплат (основные пройдут в следующий вторник на сумму около 650 млрд руб.)

Полагаем, что сегодня торги на долговом рынке будут проходить в более позитивном ключе, в том числе благодаря новостям о том, что Евросоюз пока не планирует вводить новые санкции против России (следует из совместного заявления глав МИД). Кроме того, представитель МЭР вчера сообщил об итоговых предложениях по тарифам на 2017-2019 гг., согласно которым индексация тарифов на электроэнергию для промышленности составит лишь 3% в год, для населения – 4% в год. С учетом, что в текущем году данные тарифы были проиндексированы в среднем на 7,5%, заложенные параметры будут способствовать снижению инфляции и ключевой ставки. Однако в целом рыночная конъюнктура по-прежнему не очень благоприятна, и на завтрашнем аукционе Минфина вероятно размещение коротких ОФЗ-ПД или одного из флоатеров.

/ Роман Насонов

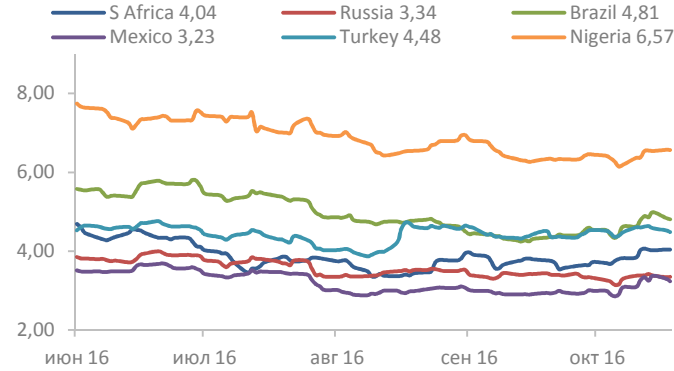
Сегодня котировки длинных ОФЗ, скорее всего, отыграют часть падения понедельника, которое выглядит чрезмерным в отсутствие негативных событий.

USD/RUB, EUR/RUB



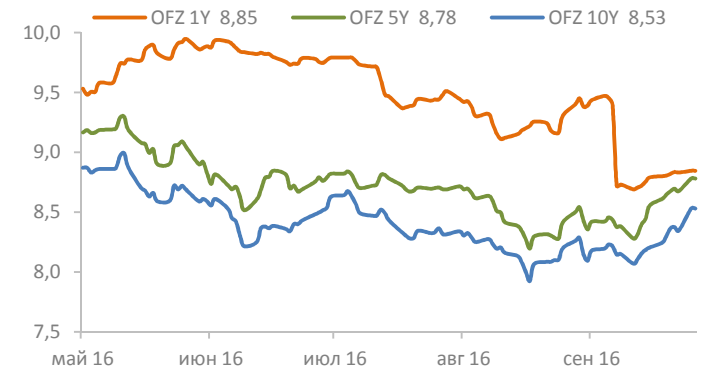
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



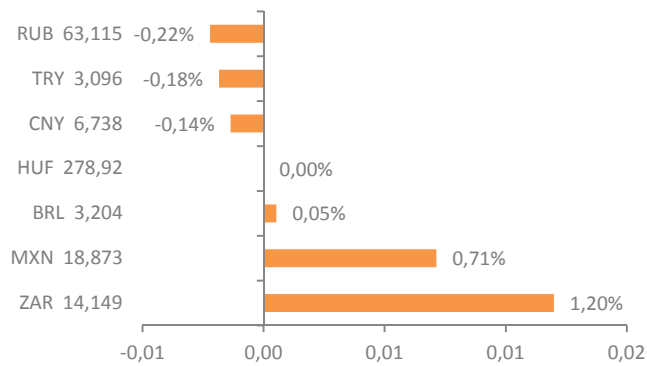
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



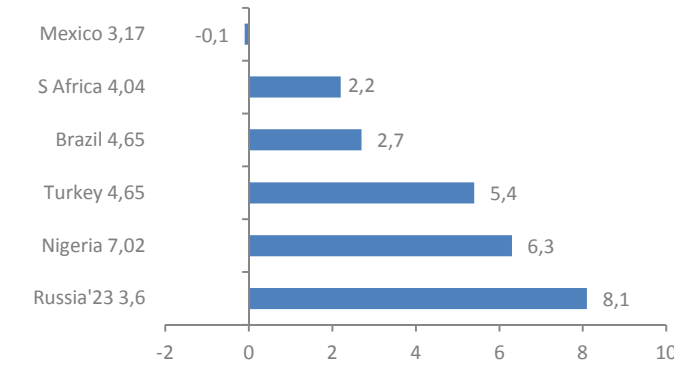
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



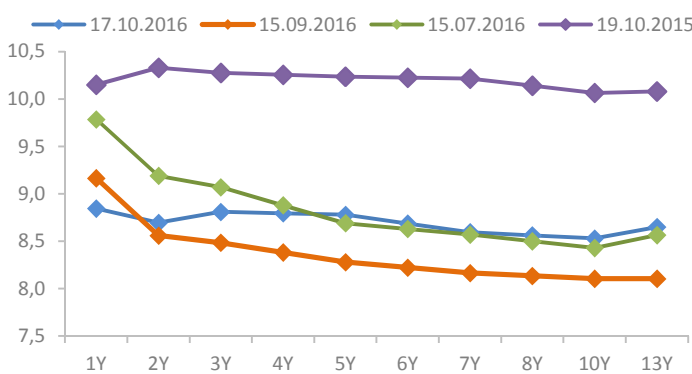
Источник: Bloomberg, PSB Research

Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



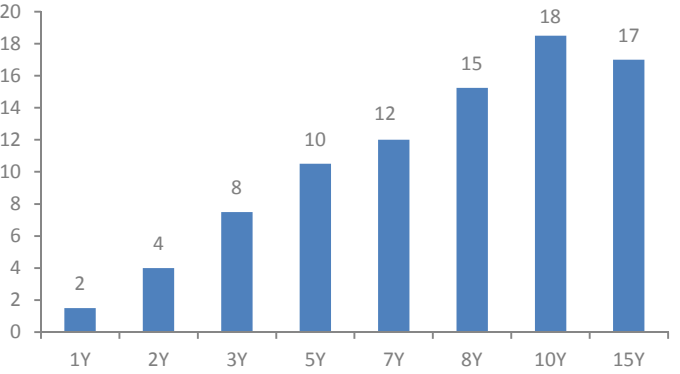
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



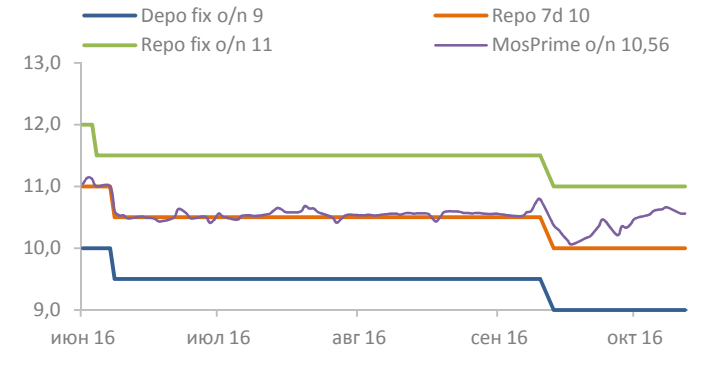
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



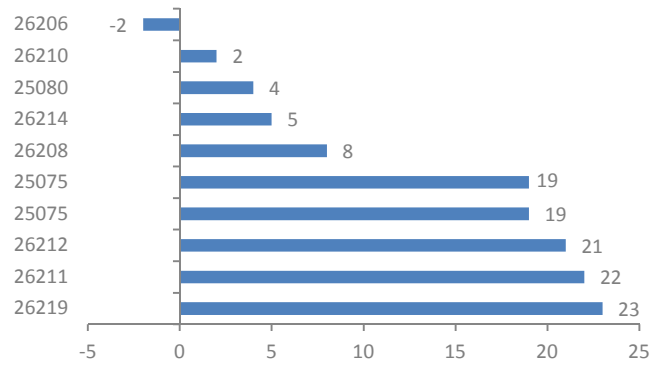
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



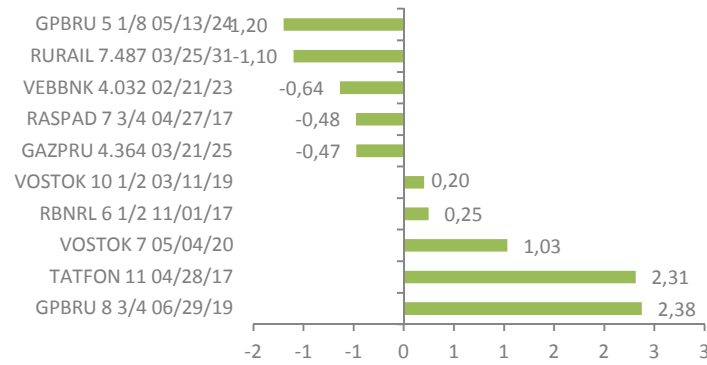
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



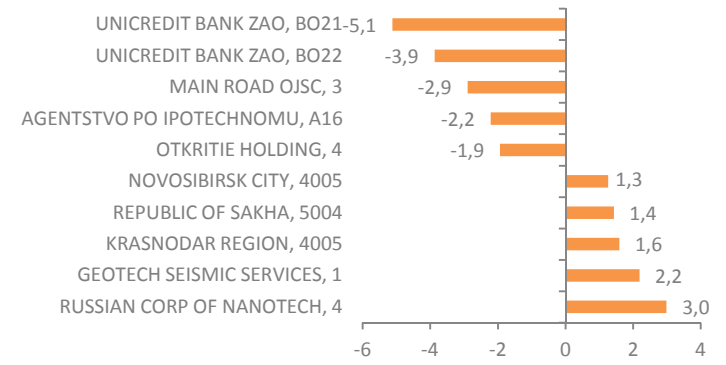
Источник: Bloomberg, PSB Research

USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



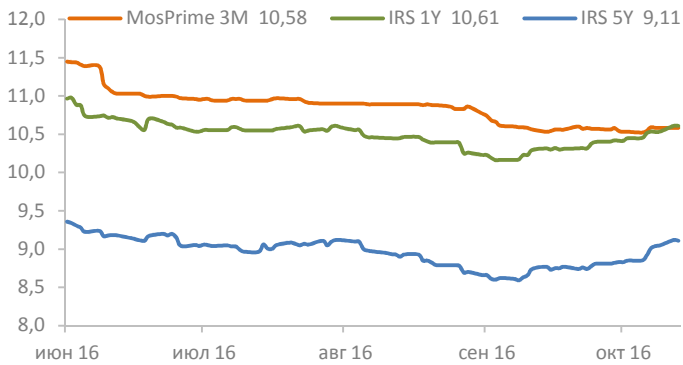
Источник: Bloomberg, PSB Research

RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



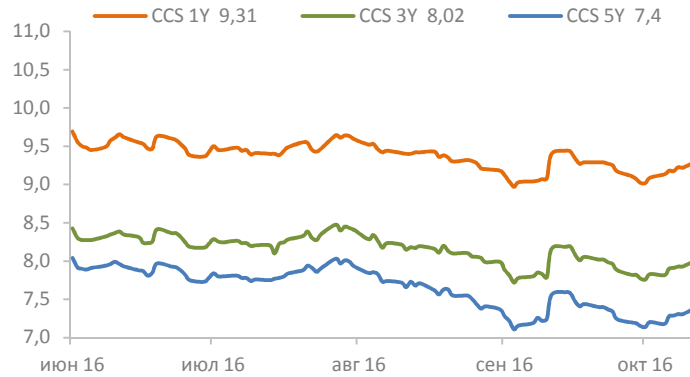
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



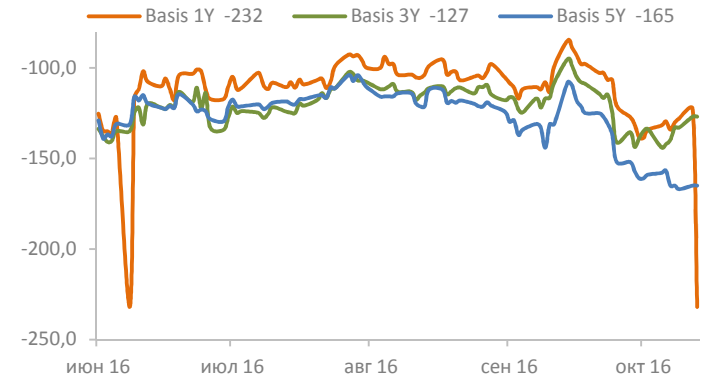
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



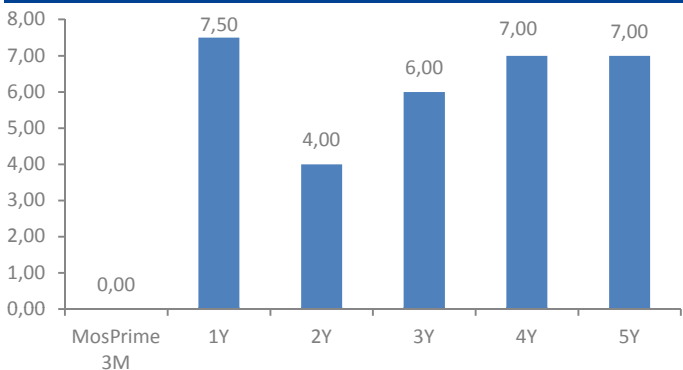
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



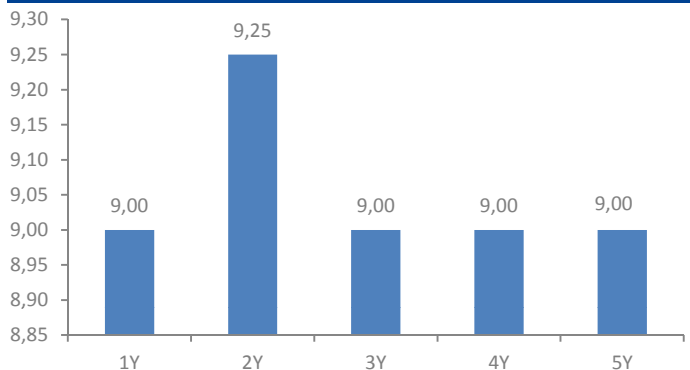
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



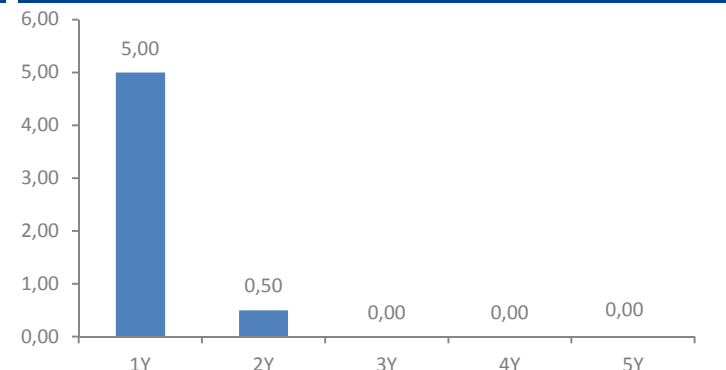
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сibaев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Владислав Риман		
Максим Сушко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 2016 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.